

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Corporación Grupo Fybeca S.A. GPF (en adelante la "Corporación GPF" o la "Compañía") fue constituida el 8 de noviembre de 2010, su objetivo principal es el de dedicarse a la compra y negociación de acciones y participaciones de otras compañías, con la finalidad de ejercer control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

En la actualidad la Corporación no tiene empleados y la participación accionaria que mantiene en sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

Subsidiarias	Objeto	Participación
Farmacias y Compañías de Medicinas S.A.		
FARCOMED (100%)	Venta de medicamentos y no medicamentos	100.00%
Econofarm S.A. (75%)	Venta de medicamentos y no medicamentos	100.00%
Tucumán S.A.	Venta de productos y cosmética capilar	100.00%
Pharcefarma S.A.	Importación y distribución de medicamentos y no medicamentos	100.00%
Farmagestión S.A.	Organizar y controlar franquicias y licencias	100.00%
Tetraplaza S.A.	Trámites seguros de carácter inmobiliario	100.00%
Abefarm S.A. ABF (33%)	El mantenimiento de servicios de salud y beneficios farmacéuticos	100.00%
Farmahadas S.A. (33%)	Venta de medicamentos al por mayor y menor	100.00%

- (1) FARCOMED a su vez mantiene participación accionaria mayoritaria o aportes en las siguientes compañías:

Subsidiaria	Objeto
Federación Primera Institución de Fondos Fybeca	Organización de emisión de obligaciones
Federación Manantial de Inversión Corporativa GPF	Aporte fondo de ahorro

- (2) Econofarm S.A. fusionó sus operaciones con Farmacias Farvictoria S.A. en el año 2014, proceso que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías e inscrito en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del 2014.
- (3) Durante el 2014 la Corporación adquirió la participación accionaria de Abefarm S.A. ABF por US\$1,079,207 y de Farmahadas S.A. por US\$244,395, que se determinó como resultado del estudio efectuado por un experto independiente.

Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados de Corporación Grupo Fybeca S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 9 de junio del 2016 por parte del Presidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2015 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) traducidas oficialmente al idioma Castellano y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros separados.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros separados de la Compañía se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias (ver detalle en Nota 1), empresas consideradas como tal, por cuanto la Compañía mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros adjuntos, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de sus subsidiarias.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para estados financieros separados</u>
NIIF II	Enmienda relativa a la adquisición de una parte que sea en una o partes en un punto "Acuerdos conjuntos"	Ida enero 2016
NIIF 10 y 11	Enmienda a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización	Ida enero 2016
NIIF 16 y 17	Enmienda a estas Normas relacionadas con los planes factos o hechos o portadores de bonos y recibos como parte de trabajo "Propiedades, planta y equipo"	Ida enero 2016
NIIF 10 y NIIF 28	Enmienda relacionada con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y una entidad o negocio conjunto	Ida enero 2016
NIIF 27	Enmienda que trata de la medición del método de valoración en el patrimonio neto (SNP) para la valoración de inversiones	Ida enero 2016
NIIF 10	Publicación de la norma "Estructuras de Instrumentos de Activos de Seguridad"	Ida enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación de activos	Ida enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican las referencias a las referencias de los contratos de prestación de servicios y las referencias requeridas para los estados financieros interinos	Ida enero 2016
NIIF 10	Mejoras que clarifican el método de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios por el empleo	Ida enero 2016
NIIF 14	Mejoras que clarifican las referencias a la información sobre el estado financiero y las referencias incluidas en el mismo	Ida enero 2016
NIIF 1	Enmienda a la NIIF 1 relacionada con la sostenibilidad de las operaciones subyacentes, notas y otros resultados integrales	Ida enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIIF 28	Enmienda a este grupo de Normas, que clarifica ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la separación del método del trabajo patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	Ida enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros" versión completa	Ida enero 2016
NIIF 10	Publicación de la norma "Reconocimiento de las ganancias procedentes de los contratos con los clientes" esta norma se incorpora a la NIIF 10	Ida enero 2016

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros separados en el año de su aplicación inicial.

2.1.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.2 Efectivo

Incluye el efectivo disponible en instituciones financieras.

2.3 Activos y pasivos financieros

2.3.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados principalmente en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, anticipos de dividendos y por anticipos entregados a proveedores y otros. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por compañías relacionadas por pagar, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico la Compañía mantiene principalmente anticipo de dividendos entregados a los accionistas que son exigibles en cualquier momento y cuentas por cobrar a sus compañías relacionadas por los derechos sobre los resultados de los estados financieros de sus subsidiarias. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta bajo este rubro obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales, en el curso normal de los negocios y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 60 días promedio.

2.3.3 Deterioro de activos financieros:

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales acordados. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de deterioro. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no fue necesario el registro de provisiones por este concepto.

2.3.4 Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.4 Inversiones en subsidiarias

Son subsidiarias aquellas inversiones en acciones o participaciones que la Compañía posee con el fin de ejercer control de la entidad receptora de la inversión. El control se obtiene cuando la Compañía posee el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Luego del reconocimiento inicial, las inversiones en subsidiarias son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros separados en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

2.5 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente la tarifa se reduce al 10%. La Compañía aplica el 22% después del análisis realizado.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante los años 2015 y 2014 la Compañía no determinó anticipo mínimo del Impuesto a la renta debido a que según la normativa tributaria vigente, no se encuentran en la obligación de determinación y pago de anticipo de Impuesto a la renta aquellas sociedades cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades, así como aquellas en que la totalidad de sus ingresos sean exentos como es el caso de la Corporación. Por lo mencionado el impuesto a la renta de cada año corresponde al impuesto a la renta causado en caso de tener ingresos financieros.

2.6 Ingresos por dividendos

Los dividendos procedentes de las subsidiarias se reconocen en el resultado de los estados financieros separados cuando surja el derecho de recibirlos.

2.7 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros separados en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía declaró dividendos y entregó anticipo de dividendos a sus accionistas. Ver Nota 8.

2.8 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en el mercado e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. En este ámbito, la gestión de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en la aplicación de estrategias en los diferentes ámbitos del negocio a fin de asegurar el flujo de efectivo necesario para cubrir sus necesidades de capital de trabajo y minimizar potenciales efectos adversos en la rentabilidad de sus subsidiarias mediante el procedimientos de identificación, medición y control del riesgo.

La Presidencia Ejecutiva y las diversas áreas corporativas tienen a su cargo la administración del riesgo de acuerdo con las políticas establecidas y se encargan, con el apoyo del área de Control de Gestión y Riesgos, de identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros.

a) Riesgo de crédito:

Las políticas de crédito están estrechamente relacionadas con el nivel de riesgo que la Compañía está dispuesta a aceptar en el curso normal de los negocios. Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "AAA".

b) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de los dividendos recibidos de sus subsidiarias. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses. La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo adecuado y acceso inmediato a recursos.

El análisis de liquidez de los pasivos financieros indica que tienen vencimiento menores a un año.

c) Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía ha generado flujos de efectivo suficientes para atender sus obligaciones, por lo que no ha sido necesario considerar estrategias de apalancamiento.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****5. INSTRUMENTO FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre del ejercicio:

	2015		2014	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	25,077	-	29,829	-
Compañías relacionadas por cobrar	8,232,872	-	5,666,874	-
Anticipos de dividendos	299,098	-	2,965,367	-
Anticipo proveedores y otros	-	-	23,700	-
Total activos financieros	8,557,047	-	8,685,770	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,186	-	18,683	-
Compañías relacionadas por pagar	9,954,891	-	1,323,602	-
Total pasivos financieros	9,959,077	-	1,342,285	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y equivalente de efectivo y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos contratados, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bancos	<u>25,077</u>	<u>29,829</u>

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden principalmente a los dividendos que la Corporación GPF espera recibir por los dividendos declarados por Farmacias y Comisariatos de Medicinas FARCOMED S.A y Econofarm S.A. de los resultados obtenidos en los años 2015 y 2014 que se espera sean liquidados durante el primer semestre del 2016.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Farcomed S.A.	4,084,872	5,666,874
Econofarm S.A.	2,150,000	-
Tiecone S.A.	999,000	-
Provefarma S.A.	999,000	-
	<u>8,232,872</u>	<u>5,666,874</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Farcomed S.A. (1)	1,323,602	1,323,602
Cuentas por pagar Accionistas (2)	8,631,289	-
	<u>9,954,891</u>	<u>1,323,602</u>

- (1) Se originaron en la compra de participación accionaria a esta entidad mencionada en la Nota 1.
- (2) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a dividendos declarados por US\$ 6,353,444 del 2014 y 2013 que se espera sean liquidados durante el primer semestre del 2016. Adicionalmente corresponde a devolución de aporte futuras capitalizaciones por US\$ 2,277,836.

8. ANTICIPOS DE DIVIDENDOS ENTREGADOS

Por decisión de la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril del 2014, se entregó anticipos de dividendos a todos los accionistas de la Corporación GPF a prorrata de su participación accionarial, por un monto de US\$2,678,269 que fueron compensados con la distribución futura de los resultados del año 2014. Durante el 2015 se efectuaron pagos quedando un saldo pendiente por US\$299,098.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

El saldo al 31 de diciembre de cada año, comprende las siguientes inversiones en acciones:

Compañía	Proporción de		Saldo contable		Actividad Principal
	2015	2014	2015	2014	
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED	99%	99%	24.549.156	24.549.156	Comercialización y distribución de medicinas y no medicinas
Provefarm S.A. (1) y (2)	99%	99%	3.242.441	3.242.441	Distribución de medicinas y no medicinas
Econofarm S.A.	99%	99%	8.309.669	8.309.669	Comercialización y distribución de medicinas y no medicinas
Ticcone S.A. (2)	99%	99%	4.496.500	4.496.500	Comercialización y distribución de productos alimenticios y comida rápida
Farmagestión S.A.	99%	99%	49.500	49.500	Comercialización de franquicias
Inmobiliaria Terraplaza S.A.	99%	99%	1.489.050	1.489.050	Construcción inmobiliaria
Abefarm S.A. ABF	99%	99%	1.079.207	1.079.207	Financiamiento de servicios de salud y beneficios farmacéuticos
Farmalladas S.A.	99%	99%	244.395	244.395	Distribuidor de medicinas al por mayor
			<u>43.450.918</u>	<u>43.450.918</u>	

(1) Provefarm S.A. es propietaria de las marcas "Fybeca", "SanaSana" y "Okidoki", las cuales se encuentran registradas en la Dirección Nacional de Propiedad Intelectual. Esta Compañía ha suscrito convenios de autorización de uso y explotación del nombre comercial y marcas con FARCOMED, Econofarm S.A. y Ticcone S.A., respectivamente.

(2) En el año 2014, la Corporación en su calidad de accionista de Provefarm S.A. y Ticcone S.A. ha efectuado aportaciones para futuras capitalizaciones por US\$1.000.000 a cada Compañía, en consecuencia se incrementó el valor de cada inversión en dichos montos.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Composición:

Al 31 de diciembre de cada año, la determinación del impuesto a la renta corriente por pagar es el siguiente:

Conciliación contable tributaria:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	4,112,506	6,128,308
Menos - Ingresos exentos (1)	(4,299,997)	(6,287,855)
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	-	(1,566)
Más - Gastos no deducibles (2)	187,491	165,813
Total partidas conciliatorias	<u>(4,112,506)</u>	<u>(6,123,608)</u>
Base tributaria	-	4,700
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>-</u>	<u>1,034</u>

(1) Corresponden a dividendos recibidos.

(2) Corresponde a los gastos asociados a la generación ingresos exentos.

(b) Impuesto a la renta diferido

La Compañía no ha determinado impuesto a la renta diferido debido a que no se identificaron diferencias temporales a ser recuperadas o canceladas.

(c) Situación fiscal -

Los años 2013 al 2015 están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigieron a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La Administración de la Compañía evaluó dichas reformas y considera que no tuvieron un impacto significativo en las operaciones de la Compañía.

(d) Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía analizó la resolución antes mencionada y considera que no estaría alcanzada.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el capital social autorizado consiste en 34,000,000 de acciones con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros separados que no se hayan revelado en los mismos.

• • • •



Jan-Dell Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Gabriela Tupuna
Subgerente de
Contabilidad y Costos



Boris Naranjo
Contador

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES Y HECHOS RELEVANTES

Constitución y operaciones

1.1 Corporación Grupo Fybeka S.A. - Matriz

Corporación Grupo Fybeka S.A. (en adelante "la Corporación" o la "Compañía") fue constituida el 8 de noviembre de 2010, su objetivo principal es el de dedicarse a la compra y negociación de acciones y participaciones de otras compañías, con la finalidad de ejercer control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

La Corporación en agosto del 2011 recibió como aportes futuras capitalizaciones, las acciones de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED (en adelante FARCOMED), Econofarm S.A. y Provefarma S.A. y posteriormente ha adquirido participación accionaria de otras entidades, manteniendo al 31 de diciembre del 2015 las siguientes subsidiarias:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Objeto</u>	<u>Participación</u>
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A.		
FARCOMED (1)	Venta de medicinas y no medicinas	99.99%
Econofarm S.A. (2)	Venta de medicinas y no medicinas	99.99%
Tecofarm S.A.	Venta de productos y control de calidad	99.99%
Provefarma S.A.	Importación y distribución de medicinas y no medicinas	99.99%
Abefarm S.A. ABF (3)	Fideicomiso de acciones de valores bursátiles farmacéuticos	99.99%
Farmaliadas S.A. (3)	Venta de medicinas al por mayor y menor	99.99%
Farmaperson S.A.	Otros gases comerciales farmacéuticos a terceros	99.99%
Templara S.A.	Operación de negocios de carácter inmobiliario	99.99%

- (1) FARCOMED a su vez mantiene participación en el Fideicomiso Primera Titularización de Fondos Fybeka, mediante el cual realizó emisión de obligaciones.
- (2) Econofarm S.A. fusionó sus operaciones con Farmacias Farvictoria S.A. en el año 2014, proceso que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías e inscrito en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del 2014. Adicionalmente desde el año 2014 mantiene participación en el Fideicomiso Primera titularización de Fondos Sana Sana, mediante el cual realizó emisión de obligaciones.
- (3) En noviembre del 2014 la Corporación adquirió a FARCOMED el capital accionario que esta última mantenía en Abefarm S.A. ABF y Farmaliadas S.A., pasando a ser el accionista mayoritario y por tanto, ejercer el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras.

En la actualidad la Corporación no tiene empleados.

1.2 Situación financiera mundial

A partir del 2014, la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015 y una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad, las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios, con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La Administración de la Compañía considera que el efecto de la imposición de salvaguardas en ciertos productos importados por sus distribuidores locales y que son comercializados en los puntos de venta podrían generar impactos en su rentabilidad, a la fecha de emisión de los estados financieros dichos impactos no pueden aún ser evaluados de forma integral sin embargo la Administración se encuentra en proceso de implementación de un plan de acción que permita minimizar dichos impactos.

1.3 Cambios regulatorios

Las operaciones de las Compañías dedicadas al negocio del Retail, en la parte relacionada con la venta de medicinas, se encuentra regulada por las disposiciones de Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos de Uso Humano y la Ley Orgánica de Salud y el Reglamento de Control y Funcionamiento de Establecimientos Farmacéuticos, normas que establecen los procesos y precios de venta al consumidor de los medicamentos que serán establecidos por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano. En julio del 2014, se emitió el nuevo Reglamento para la fijación de precios de medicamentos que tiene como finalidad establecer y regular los procedimientos para la revisión y control de precios de venta al consumidor final de medicamentos de uso humano que se comercialicen en el Ecuador. Este Reglamento establece un nuevo mecanismo de cálculo de precios, basado en la mediana del precio de venta al público, y presenta tres regímenes: i) Regulado, que serán todos los medicamentos catalogados como estratégicos por parte de la autoridad y estará sujeto al cálculo de la mediana; ii) Liberado: para aquellos productos que no se consideran estratégicos, cuyo precio deberá ser notificado a la autoridad en forma semestral; y iii) Fijación Directa: que se aplicará en casos de incumplimiento de alguno de los anteriores. La aplicación de este reglamento fue pospuesta sucesivamente por las autoridades y entró finalmente en vigencia el 8 de abril del 2016. La Administración de la Compañía, al cierre del ejercicio se encuentra realizando una evaluación de los posibles efectos que la aplicación de esta resolución tendrá en la rentabilidad de las operaciones de la Compañía y se encuentra emprendiendo una serie de acciones tendientes a minimizar los impactos entre los cuales está la diversificación de portafolios, rentabilización de operaciones y renegociación de condiciones comerciales con los principales proveedores, los cuales no pueden ser estimados al cierre del año.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1.4 Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2015, los estados financieros consolidados de la Corporación presentan un déficit de capital de trabajo por US\$15,846,226 (2014: US\$8,529,600) originado fundamentalmente por la deuda mantenida con instituciones financieras locales y la emisión de obligaciones, que han financiado principalmente los nuevos proyectos del grupo (activos fijos y activos intangibles).

Las entidades de la Corporación han venido cumpliendo con los pagos acordados utilizando los flujos de fondos generados en sus operaciones.

1.5 Subsidiarias

Se define como subsidiarias a las empresas controladas por otra empresa conocida como Matriz y con participación accionarial mayor al 50%. Las subsidiarias de Corporación Grupo Fybeca S.A. son:

1.5.1 Segmento retail farmacéutico

a) Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED

Su actividad principal es la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expendan en almacenes y farmacias bajo el nombre comercial de farmacias "Fybeca", a nivel nacional.

El Grupo Corporativo del que forma parte FARCOMED cuenta con el centro de distribución llamado Centro de Distribución 1 (CD1) construido en años anteriores y desde principios del 2014 con un nuevo centro de distribución llamado Centro de Distribución 2 (CD2) que fue construido con la finalidad de elevar los niveles de servicio y asegurar una adecuada logística que permitirá atender el crecimiento sostenido del negocio, el costo total de este proyecto fue de US\$9,275,541. Ambos son operados por su compañía relacionada Provefarma S.A. con el objetivo de centralizar el despacho y administración de los productos a sus diferentes puntos de venta. Ver Notas 20 y 26.

Como parte de las decisiones estratégicas adoptadas en el año 2014, se emprendieron varios proyectos entre los más destacados están: i) la implementación de una iniciativa estratégica que busca dotar a la Corporación de soluciones tecnológicas tendientes a la optimización de los procesos y que se denomina "Mundo Vanguardista"; ii) El traspaso de 325 personas que realizaban funciones corporativas desde FARCOMED a Provefarma en el mes de julio que involucró la cesión de pasivos laborales por US\$1,533,726 y la venta de activos fijos e intangibles por US\$2,761,417, entre los más significativos. Este cambio se realizó con la finalidad de concentrar en PROVEFARMA todos los servicios corporativos (distribución, logística, administración y otros) como parte del proceso de modernización corporativo; iii) la venta de las acciones que la Compañía poseía en ABF y Farmalladas S.A. por un valor determinado por un perito independiente de US\$1,079,315 y US\$244,640 respectivamente, que generó una pérdida de US\$65,031. Esta venta se realizó con la finalidad de asegurar una mejor alineación societaria y con lo cual, el principal accionista de todas las compañías del Grupo es la Corporación GPF.

Durante el año 2015, la Administración de la Compañía se concentró en la consolidación y avance del desarrollo del proyecto denominado "Mundo Vanguardista" que constituye el pilar de crecimiento futuro

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

corporativo, que comenzó a operar en su primera etapa el 19 de octubre del 2015 y se encuentra en periodo de estabilización.

b) Econofarm S.A.

Su principal actividad es la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expenden a través de las farmacias "Sana Sana", a nivel nacional.

Fusión por absorción

Con fecha 23 de mayo del 2013, como parte de la estrategia corporativa se formalizó mediante escritura la adquisición a FARCOMED del 99.99% del capital accionario de Operaciones Farmacéuticas Especiales Operfarma S.A. cuyo patrimonio a su vez está compuesto 99% del capital de la Compañía Farmacia Farvictoria S.A. y activos intangibles relacionados a la adquisición de esta Compañía a terceros no relacionados en el mes de septiembre del 2009. El precio acordado fue de US\$5,547,537 que se determinó como resultado del estudio efectuado por un experto independiente. La Administración efectuó un proceso de fusión por absorción mediante el cual el patrimonio neto de Operfarma S.A. se integró al de Econofarm S.A., esta operación se concretó con fecha 3 de enero de 2014 con la inscripción en el registro mercantil.

Así también en el año 2014 se perfeccionó la decisión de la Junta General de Accionistas del 2 de mayo del 2014, efectuando el proceso de fusión por absorción de Econofarm S.A. con Farmacias Victoria Farvictoria S.A., cuya actividad principal era la comercialización y distribución de productos farmacéuticos y otros, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SCV-IRQ-DRASD-SAS-14-4083 del 19 de diciembre del 2014, e inscrito en el Registro Mercantil de Quito el 31 de diciembre del 2014. Como resultado de lo antes descrito, Econofarm S.A. se hizo cargo de todas las obligaciones y compromisos de Farvictoria. La fusión se realizó mediante el traspaso en bloque y a título universal a favor de la compañía absorbente, de los activos netos de la entidad absorbida, a su valor en libros que totalizaban (US\$4,011,809).

Como resultado de lo antes descrito Econofarm S.A. se hizo cargo de todas las obligaciones y compromisos de estas Compañías.

c) Farmulíadas S.A.

Su principal actividad económica es la importación, comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros diversos para el consumidor. Desarrolla sus actividades comerciales bajo el nombre de "Distribuidora Popular".

Hasta el mes de diciembre del 2015, la Compañía desarrollaba sus actividades comerciales bajo el nombre de "Distribuidora Popular", su principal proveedor fue es su compañía relacionada Econofarm S.A. y el servicio de abastecimiento de los productos para la venta fue prestado por su compañía relacionada Provefarma S.A.

A partir del 2016, la Compañía se encuentra diseñando un modelo de distribución selectiva para farmacias independientes de productos adquiridos a las compañías relacionadas o a terceros independientes a los precios y condiciones que sean establecidos en negociaciones comerciales. La Administración de la Compañía informa que considera que el proyecto estará operativo a partir de julio del 2016.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1.5.2 Segmento proveedores de servicio

d) Provecfarma S.A

Su actividad principal es la importación y distribución de productos farmacéuticos, alimentos en general, productos de limpieza, y otros productos diversos para el consumidor. Adicionalmente ofrece servicios logísticos y de distribución de productos a los diversos puntos de venta de las cadenas del Grupo. Desde el 2014 mediante un proceso de subrogación de personal se traspasó a todos los empleados que realizaban funciones corporativas desde FARCOMED.

Durante el 2015, la Compañía es contratada para prestar servicios gerenciales a sus compañías relacionadas Farcomed, Tiececne, Farmaliadas, Terraplaza, Farmagestión, Abefarma, Econofarm, según el contrato del 4 de julio del 2014.

Estas transacciones se efectúan a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas compañías relacionadas, en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con estas compañías relacionadas.

e) Abefarm S.A. - ABF

Su actividad principal es el financiamiento de los servicios de salud y beneficios farmacéuticos.

f) Farmagestión S.A.

El objeto de la Compañía es otorgar licencias de uso de marca, franquicias y administración de negocios de farmacia. En la actualidad se encarga del manejo de la franquicia "Sana Sana".

g) Inmobiliaria Terraplaza S.A.

El objeto de la Compañía es efectuar negocios de carácter inmobiliario, ya sea realizando compra-venta de bienes inmuebles, mandato y corretaje, construcción y promoción inmobiliaria.

1.5.3 Segmento retail no farmacéutico

h) Tiececne S.A.

Su actividad principal es la comercialización de productos diversos, así como alimentos, bebidas alcohólicas y no alcohólicas, enlatados, entre otros afines, que se expenden en sus distintos puntos de venta. La Compañía comercializa bajo el nombre comercial "Oki Doki".

1.6 Entidades de Propósito Especial

Las siguientes se consideran como entidades de propósito especial, por cuanto su objeto es la administración de recursos resultantes de un proceso de titularización de flujos futuros a riesgo y beneficio de FARCOMED y Econofarm S.A.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1.6.1 Fideicomiso de Titularización de Flujos Farcomed

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en la sesión del 4 de enero del 2012, autorizó un proceso de titularización de flujos futuros provenientes de las ventas de la Región Costa, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías por un monto de US\$12,500,000 mediante escritura pública de 23 de julio del 2012. A efectos de esta emisión, FARCOMED tuvo que someterse a una evaluación por parte de Bankwatch Ratings S.A. calificadora de riesgos; que le otorgó el 27 de julio del 2012 una calificación de "AAA". FARCOMED se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2012-1-01-00582. Los recursos obtenidos producto de esta emisión, fueron destinados a fortalecer el capital de trabajo. Ver Nota 14.

1.6.2 Fideicomiso de Titularización de Flujos Econofarm

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en la sesión del 13 de septiembre del 2013, autorizó iniciar un proceso de titularización de los flujos futuros de la operación, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías por un monto de US\$12,500,000 el 3 de febrero del 2014. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una evaluación por parte de Bankwatch Ratings S.A. calificadora de riesgos; que le otorgó el 22 de noviembre del 2013 una calificación de "AAA". Econofarm S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2014-1-01-00675. La emisión de estos valores se realizó el 11 de abril del 2014 con la aprobación formal de la Superintendencia de Compañías, los recursos provenientes de esta fuente de financiamiento serán destinados para fortalecer el capital de trabajo de la Compañía y la restructuración de sus pasivos. Ver Nota 14.

1.6.3 Emisión de obligaciones (papel comercial)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en la sesión del 30 de marzo del 2015, autorizó a que la Compañía participe en un proceso de emisión de papel comercial, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros por un monto de US\$20,000,000 mediante circular de oferta pública del 30 de octubre del 2015. Colocándose US\$3,523,000 con vencimiento hasta el 3 de diciembre del 2016. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una evaluación por parte de ICRE del Ecuador S.A. calificadora de riesgos; que le otorgó el 29 de enero de 2016 una calificación de "AA".

Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de Corporación Grupo Fybeca S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 16 de junio del 2016 por parte del Presidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 emitidas por el IASB (International Accounting

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Standard Board) traducidas oficialmente al idioma castellano y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Corporación no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros consolidados de la Corporación a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF II	Enmienda relativa a la adopción de una parte que concierne en una operación o compra "Acuerdos contables"	1 de enero 2016
NIIF 8 y 11	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación amortización	1 de enero 2016
NIIF 8 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los planes de opción o bonos o bonos convertibles como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo"	1 de enero 2016
NIIF 8 y NIIF 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y una entidad o negocio conjunto	1 de enero 2016
NIIF 27	Enmienda que trata de la medición del estado de valor patrimonial por parte de la NIIF para la valoración de inversiones	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimiento de Activos de Regulatorios"	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación de activos	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican las referencias a las referencias de los contratos de prestación de servicios y las referencias requeridas para los estados financieros internos	1 de enero 2016
NIIF 9	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para los obligaciones por beneficios post-empleo	1 de enero 2016
NIIF 14	Mejoras que clarifican las referencias con los instrumentos de deuda en ciertos temas y las referencias incluidas en el mismo	1 de enero 2016
NIIF 1	Enmiendas a la NIIF 1 relacionadas relacionadas con la aplicabilidad de programas sustanciales netos y otros resultados integrales	1 de enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIIF 28	Enmiendas a este grupo de Normas que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados a raíz de la opinión del Instituto de los Abogados del patrimonio neto proporcionales en entidades que no son entidades de inversión	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros" (versión completa)	1 de enero 2018
NIIF 17	Publicación de la norma "Reconocimiento de los seguros por eventos de los contratos con los clientes" esta norma reemplaza a la NIIF 114	1 de enero 2018

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas normas e interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el año de su aplicación inicial.

2.1.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros consolidados de la Corporación se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Corporación. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.2 Información financiera por segmentos

La Gerencia General por decisión de los accionistas de Corporación GPF S.A. y sus subsidiarias es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos. Para ello ha identificado tres segmentos operativos en función de la forma que los accionistas monitorean el negocio, por tipo de producto. Como se indica en la Nota 1 constituyen: i) Retail farmacéutico, ii) proveedoras de servicios y iii) Retail no farmacéutico. El primero de ellos representa aproximadamente 58% de los ingresos, el segundo representa aproximadamente el 13% y el tercero representa aproximadamente el 29%. Estos segmentos operativos son evaluados por la Administración como un solo negocio de retail por lo tanto la presentación de los estados financieros adjuntos, integrando dichos segmentos operacionales es apropiada.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación:

La Corporación clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Corporación mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". En cuanto a los pasivos financieros, la Corporación solo mantuvo en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Préstamos y cuentas por cobrar: representados principalmente en el estado consolidado de situación financiera por los Documentos y Cuentas por cobrar comerciales. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado consolidado de situación financiera por certificados de depósitos pagaderos al vencimiento. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros.

Activos financieros disponibles para la venta: Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado consolidado de situación financiera por las obligaciones financieras, pasivos por emisión de obligaciones, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado consolidado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Corporación reconoce un activo o pasivo financiero en el estado consolidado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Corporación valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Corporación presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Cuentas por cobrar comerciales y relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos de los segmentos medicinas y no medicinas en el curso

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

normal de los negocios, así como la prestación de servicios. Las cuentas por cobrar comerciales se registran a su nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan en el corto plazo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

(ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a trabajadores y funcionarios, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan en el corto plazo.

b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros en el período en que se devengan.

c) Activos financieros disponibles para la venta Posterior a su reconocimiento inicial las inversiones en las inversiones clasificadas como disponibles para la venta que corresponden a acciones de compañías que están listadas en el mercado de valores se actualizan en base a las cotizaciones de cierre, las ganancias y pérdidas derivadas de la revisión de la medición de estos activos financieros se reconocen en los otros resultados integrales. La participación accionaria se desglosa en forma detallada en la Nota 7.

d) Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Corporación presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i) Titularizaciones de flujos futuros y emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable. Los costos atribuibles a la transacción que no son significativos se registran directamente con cargo a los resultados del período en que se incurrieron. Posteriormente se miden al costo amortizado a las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros en el período en que se devengan.

Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.

ii) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones con instituciones financieras utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado consolidado de resultados integrales, bajo el rubro Gastos financieros.

iii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 90 días promedio.

- iv) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Son obligaciones de pago por préstamos otorgados en años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. Devengan intereses y se registran a su costo amortizado.

2.4.3 Deterioro de activos financieros:

Corporación Grupo Fybeca S.A., sus subsidiarias y sus entidades de propósito especial establecen una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que las entidades no serán capaces de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar que se presentan en el estado consolidado de situación financiera como Provisiones para cuentas dudosas.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si las entidades de la Corporación transfieren el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de las entidades de la Corporación especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo promedio ponderado. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la compra ó importación.

2.6 Activos fijos

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia las entidades y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación del resto de activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de cada uno de los bienes o componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Considera valores residuales para los casos en que se estima que su valor de realización al término de la vida útil no será depreciable y podrán ser comercializados. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones	7 a 10
Maquinaria	10
Equipos de computación	5
Muebles y enseres	7 a 10
Equipo de seguridad	6
Inmuebles	20 a 67
Equipos de oficina	7
Vehículos	4

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables y su inversión se estime superior a US\$ 1 millón. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 se capitalizaron intereses por un monto de US\$402,204, mismos que corresponden al denominado "Centro de distribución 2 - CD2", el cual estuvo listo para su operación en octubre del mismo año.

2.7 Propiedades de inversión

a) Medición inicial

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción.

b) Medición posterior al reconocimiento inicial

Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable el cual es obtenido mediante tasaciones efectuadas por peritos independientes, calificados, y de reconocida

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

experiencia en el mercado. Las pérdidas y ganancias derivadas de la medición al valor razonable son registradas en el resultado del ejercicio en el que se originan. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

c) Disposición de propiedades de inversión

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades de inversión es reconocida en los resultados del período que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

2.8 Intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Concesiones

Comprende el pago por la concesión de un área comercial dentro de un centro comercial para el funcionamiento de los puntos de venta bajo la marca comercial Fybeca, Sana Sana y Oki Doki, los cuales se amortizan bajo el método de línea recta, considerando el plazo de vigencia de los contratos.

Licencias de software

Costos incurridos para la adquisición e implementación de los sistemas operativos, su amortización se la realiza por el método de línea recta dependiendo del tiempo estimado de uso del software o de los contratos de vigencia de los mismos.

Derechos de llave

Corresponde al valor adicional pagado a terceros, por la compra de farmacias con la finalidad de fomentar el crecimiento de las operaciones de las entidades de la Corporación y se amortiza en función del tiempo de vigencia de los contratos celebrados con terceros.

Otros intangibles

Correspondían al 31 de diciembre del 2014 a activos intangibles relacionados con la adquisición a terceros no relacionados de Farmacia Farvictoria S.A. en septiembre del 2009 y valorados a través de estudios obtenidos de peritos independientes los cuales se amortizan en función de la vida útil estimada. Los intangibles que se consideran de vida útil indefinida no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro tales como los asociados a permisos de funcionamiento y plusvalía mercantil, los restantes tienen vida útil estimada y están sujetos a amortización.

2.9 Deterioro de activos no financieros (activos fijos e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (activos fijos) y sujetos o no a amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, las entidades de la Corporación registran una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos fijos y activos intangibles, debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de las entidades que conforman la Corporación.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable en el caso de pérdidas recurrentes operacionales, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros separados y consolidados.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

El impuesto a la renta diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria. Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.11 Beneficios a los empleados

Beneficios sociales de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones por beneficios a empleados del estado consolidado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) **Décimo tercer y décimo cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): Las entidades de la Corporación tienen planes de beneficio definido para jubilación patronal requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

Las entidades de la Corporación determinan anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.20% (2014: 6.63%) anual equivalente a la tasa de rendimiento esperado por la empresa y la proyección de las tasa pasivas efectivas del sistema financiero ecuatoriano correspondientes a inversiones de hasta un año plazo reportadas por el Banco Central del Ecuador, están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en los otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban prestando sus servicios para las entidades de la Corporación.

2.12 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Corporación se deduce del patrimonio de cada entidad y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social.

2.13 Reservas

Legal: De acuerdo con la legislación vigente, las subsidiarias de la Corporación deben apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa: Esta reserva fue apropiada de las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Véase estado de cambios en el patrimonio.

2.14 Resultados acumulados

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la entidades de la Corporación.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Ingresos ordinarios por venta de productos:

Los ingresos comprenden el valor de la venta de productos, neto de impuestos a las ventas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de las entidades de la Corporación, como se describe más adelante.

Las ventas de la Compañía, corresponden principalmente a la comercialización de productos farmacéuticos, productos de bazar, comida rápida, bebidas alcohólicas y no alcohólicas, de cuidado personal y otros similares; dichos productos son llevados hasta el consumidor final a través de sus diversos puntos de venta.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ingresos de estas líneas de negocio, que en su mayoría son ventas al contado o con tarjeta de crédito, se reconocen cuando las entidades de la Corporación han entregado los productos, el cliente ha aceptado los productos y se ha recibido el efectivo del cliente o el voucher de pagaré. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

Ingresos ordinarios por la prestación de servicios:

Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de las entidades de la Corporación.

Planes de lealtad

FARCOMED mantiene un programa de lealtad (fidelización) con sus clientes, que consiste en un sistema que permite la acumulación de puntos denominados "Vitalpuntos" por compras realizadas mayores a US\$3. Los puntos concedidos se reconocen como un componente separado de la transacción de venta inicial, los cuales son medidos a su valor razonable. El menor ingreso y/o gasto de los puntos concedidos se reconocen cuando los puntos se canjean como menor valor de la venta. Los puntos caducan a los doce meses posteriores a la venta inicial.

Ingreso por venta de franquicias

Los ingresos de la Compañía, corresponden a una comisión por venta de franquicias de la marca "Sana Sana" por las cuales los clientes pagan una cuota inicial de US\$8,000 que tiene una vigencia de cuatro años y puede ser renovado a su vencimiento y adicional se cobra una comisión sobre las ventas mensuales de cada franquicia "Sana Sana" calculada sobre el 1.5% del total vendido en cada mes.

Ingresos por venta de concesiones

Los ingresos comprenden el valor cobrado por la concesión de los locales comerciales en el Proyecto denominado "Plaza Nevado". Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe a continuación:

Los ingresos de la Compañía, corresponden al valor inicial de concesión (VIC), que son cobrados en función de los metros cuadrados concesionados al cliente por el local comercial, los cuales tienen una vigencia de cinco años y puede ser renovado a su vencimiento.

La cuota inicial de la concesión, en su mayoría es pagada en efectivo dentro del corto plazo, se reconocen inicialmente como ingreso diferido y son registradas contablemente en los resultados de cada periodo en función del servicio prestado, es decir 5 años.

Como parte de las operaciones, la Compañía cobra otros valores: i) Valor mensual de la Concesión (VMC); ii) Valor mensual de condominio; iii) Cuota extraordinaria anual, todas de acuerdo a los metros cuadrados entregados en concesión, y; iv) Cuota por vallas publicitarias, según especificaciones establecidas en los contratos.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros consolidados requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por las entidades de la Corporación, se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados consolidados de la Corporación y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:** La estimación para cuentas incobrables es determinada por las gerencias de las entidades de la Corporación, con base en una evaluación individual de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- **Activos fijos e intangibles:** La determinación de las vidas útiles de depreciación de activos fijos y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.
- **Provisiones por beneficios a empleados largo plazo:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta diferido:** Las entidades de la Corporación han realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de las entidades que conforman la Corporación le exponen a ciertos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluye: riesgo de cambio, riesgo de precio y riesgo de valor razonable de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. En este ámbito, la gestión de administración de riesgos de la Corporación se concentra principalmente en la aplicación de estrategias en los diferentes ámbitos del negocio a fin de asegurar el flujo de efectivo necesario para cubrir sus necesidades de capital de trabajo y minimizar potenciales efectos adversos en la rentabilidad de sus unidades de negocio mediante el procedimientos de identificación, medición y control del riesgo.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Presidencia Ejecutiva y las diversas áreas corporativas tienen a su cargo la administración del riesgo de acuerdo con las políticas establecidas y se encargan con el apoyo del área de Administración de Riesgos de identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros.

a) Riesgo de mercado.

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en la evaluación de las características del sector comercial en el Ecuador, segmento retail, segmento que genera la mayor parte de ingresos consolidados de la Corporación.

Un factor importante a considerar dentro del sector comercial de retail es que desde el 2013 está vigente la Ley de Control de Poder de Mercado y de su respectivo reglamento, el cual prohibió a las cadenas comerciales recibir valores por beneficios de afiliados; esto si bien afectó la rentabilidad de la Compañía a nivel de margen operativo, obligó a establecer nuevas estrategias comerciales para asegurar la fidelidad de sus cliente, así también a finales de año 2013, el Gobierno emitió medidas de control a las importaciones, destacando la adopción de normas técnicas de calidad a través del INEN alcanzando a un sinnúmero de partidas que incluyen a juguetes, zapatos, cosméticos, ropa y alimentos. De igual manera en diciembre del 2014 el gobierno estableció incrementos en salvaguardas como medida para mejorar la balanza comercial. Estas medidas buscan apoyar las iniciativas para el cambio de la Matriz Productiva vía sustitución de importaciones. Durante el año 2015, se emitieron regulaciones por parte de las autoridades tendientes a cambiar el etiquetado de los medicamentos genéricos y a la aplicación de las nuevas regulaciones para la fijación de precios.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía considera que podría existir un impacto significativo de las medidas adoptadas por el Gobierno durante el año 2015, pero sus efectos serán cuantificables durante el año 2016, sin embargo, ha desarrollado planes de acción que le permitan minimizar los posibles efectos de estas medidas.

Riesgo por tasa de interés: La deuda financiera de las entidades de la Corporación está pactada a una tasa de interés fija tanto a corto como a largo plazo; sea esto con obligaciones financieras u obligaciones a terceros, la cual se encuentra indexada a tasa de interés local.

Riesgo de precio: Las entidades de la Corporación no están expuesta significativamente al riesgo de precios de mercancías puesto que, en la línea de negocio de no medicinas las mercaderías son adquiridas en moneda local, tienen una alta rotación y sus precios de venta son comparables con los de sus competidores del mercado local; mientras que los precios de los bienes de la línea de negocios de medicinas, son precios regulados por el Gobierno Nacional por lo que los precios tienen asignado un precio máximo de venta que considera un margen del 20%.

b) Riesgo de crédito:

Las políticas de crédito están estrechamente relacionadas con el nivel de riesgo que las entidades de la Corporación están dispuesta a aceptar en el curso normal de los negocios. Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "AAA". Las Compañías mantienen políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de los dividendos recibidos de sus subsidiarias. Para administrar la liquidez de corto plazo, las entidades de la Corporación se basan en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses. La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo adecuado y acceso inmediato a recursos.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del nivel requerido para la administración del capital de trabajo se colocan en inversiones temporales de renta fija y renta variable en el sistema financiero local e internacional.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año	Mayores a 1 año
<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>		
Obligaciones financieras	36,170,017	24,542,774
Titularizaciones de flujos	4,673,434	8,544,322
Emisión de obligaciones	3,330,344	-
Documentos y cuentas por pagar - obligaciones con terceros	149,660,229	138,656
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		
Obligaciones financieras	35,324,243	24,765,305
Titularizaciones de flujos	4,403,064	136,001
Documentos y cuentas por pagar - obligaciones con terceros	116,705,318	181,384

d) Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Corporación al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Corporación y sus subsidiarias monitorean su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la Corporación.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones financieras (incluye Titularización de flujos y emisión de obligaciones)	77,260,888	78,093,294
Documentos y otras cuentas por pagar	149,798,885	116,705,319
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(13,850,698)</u>	<u>(19,236,177)</u>
Deuda neta	213,209,075	175,562,436
Total Patrimonio	<u>59,457,151</u>	<u>62,249,590</u>
Capital total	<u>272,666,226</u>	<u>237,812,026</u>
Ratio de apalancamiento	78%	74%

El incremento en el ratio de apalancamiento se origina principalmente por el aumento de las obligaciones financieras.

5. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	<u>14,136,609</u>	<u>198,489</u>	<u>20,519,236</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Comerciales	17,296,310	-	17,420,982	-
Compañías relacionadas	617	-	-	-
Anticipos proveedores y otros	3,031,163	-	8,085,097	-
Inversiones disponibles para la venta e inversiones en acciones	-	<u>1,321,242</u>	-	<u>1,321,242</u>
Total activos financieros	<u>16,464,699</u>	<u>1,519,731</u>	<u>46,025,315</u>	<u>1,321,242</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	36,170,917	24,542,774	35,324,243	24,765,395
Titularizaciones de flujos y Emisión de obligaciones	8,093,775	8,544,322	4,403,064	13,609,682
Proveedores del exterior y locales y otras cuentas por pagar	<u>17,282,361</u>	<u>138,656</u>	<u>113,705,318</u>	<u>181,384</u>
Compañías relacionadas	<u>12,377,868</u>	-	<u>3,000,000</u>	-
Total pasivos financieros	<u>73,924,921</u>	<u>33,225,752</u>	<u>156,432,625</u>	<u>189,756,061</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

relación a los préstamos con entidades financieras y emisión de obligaciones, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	760,594	3,936,896
Bancos	9,701	14,174,533
Valores por depositar (1)	11,570,722	100,869
Inversiones temporales (2)	<u>1,509,681</u>	<u>1,023,879</u>
	<u>13,850,698</u>	<u>19,236,177</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponde a valores por depositar en las instituciones financieras producto de las recaudaciones de los últimos días del año, los mismos que fueron efectuados durante los primeros días del mes de enero del 2016 y 2015, respectivamente.

(2) Corresponden a inversiones en instituciones financieras locales, con vencimientos de hasta 76 días, que devengan una tasa de interés promedio de entre el 0,5% y 6,0% anual.

7. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Debido a las características del negocio, las entidades de la Corporación mantienen disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto y largo plazo, principalmente en entidades locales. Las inversiones temporales al 31 de diciembre ascienden a:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor de mercado</u>
<u>A Corto plazo</u>				
Certificados de depósito	-	-	1,155,938	1,155,938
Certificados de inversión	285,911	484,400	127,121	127,121
	<u>285,911</u>	<u>484,400</u>	<u>1,283,059</u>	<u>1,283,059</u>
<u>A Largo Plazo</u>				
Certificados de inversión	198,489	198,489	-	-
	<u>198,489</u>	<u>198,489</u>	-	-

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 las inversiones estaban colocadas en las siguientes instituciones:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
<u>A corto plazo</u>				
Banco Proamerica	-	4,60%	-	1,155,938
Banco Pichincha C.A.	5,00%	5,00%	285,911	127,121
			<u>285,911</u>	<u>1,283,059</u>
<u>A largo plazo</u>				
Banco Pichincha C.A.	5,00%	5,00%	198,489	-
			<u>198,489</u>	<u>-</u>

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

Conceptos	2015	2014
Tarjetas de crédito (1)		
Diners Club del Ecuador S.A.	2,106,488	2,993,293
Banco del Austro S.A.	1,214,328	1,126,648
Mastercard	91,787	312,560
Banco Pichincha C.A.	-	451,489
Unibanco	-	31,366
Otras tarjetas de crédito	188,078	433,993
	<u>3,600,681</u>	<u>5,349,349</u>
Cientes institucionales (2)		
Humana S.A.	649,864	-
Misión Pichincha Gestión Social	111,717	-
Sistema Médico San Francisco	104,583	-
Hmo Systems del Ecuador S.A.	43,982	-
Conjunto Clínico Nacional Conclina C.A	1,752	4,945
Patronato Provincial de Pichincha	-	122,040
Centro Médico Ambulatorio Metroambulat S.A. - Metrored	47,828	610,205
Otros clientes institucionales	1,298,387	690,572
	<u>2,258,113</u>	<u>1,427,762</u>
Tarjetas Empresariales (3)	<u>2,959,376</u>	<u>2,562,545</u>
Cientes en gestión de cobro y otros (4)	<u>4,151,303</u>	<u>2,835,310</u>
Promociones Acumulativas	<u>3,159,377</u>	<u>3,321,313</u>
Otras cuentas por cobrar comerciales		
Medicina para el Ecuador Medicecuador Humana S.A	3,221	652,980
Quifatex S.A.	19,133	32,984
Nestlé Ecuador S.A.	60,837	30,462
Kimberly-Clark Ecuador S.A	14,272	20,623
Industrias Ales C.A.	78,577	116,425
Otras cuentas por cobrar arriendos	486,368	632,708
Otras cuentas por cobrar comerciales	5,245,337	4,735,640
	<u>5,907,745</u>	<u>6,221,831</u>
Provisión para cuentas dudosas (5)	<u>(4,740,285)</u>	<u>(4,297,128)</u>
	<u>17,296,310</u>	<u>17,420,982</u>

(1) Tarjetas de crédito.- Agrupa todos los valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito con las cuales la Compañía mantiene suscrito convenios para que sus afiliados puedan realizar consumos en los distintos puntos de venta.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) **Cientes institucionales.**- Corresponde a clientes que adeudan saldos a las entidades de la Corporación por compra de medicamentos (empresas privadas y hospitales), entidades con las cuales las entidades de la Corporación mantiene suscritos convenios.
- (3) **Tarjetas empresariales.**- Corresponde a saldos asociados a clientes denominados corporativos, misma que otorga beneficios especiales solo para este tipo de clientes tales como descuentos y promociones específicas.
- (4) **Cientes en gestión de cobro y otros.**- Corresponde a saldos por cobrar reclasificados de las carteras mencionadas anteriormente con base en un análisis individual y cuya antigüedad es superior a 120 días por lo que ingresan en rango de duda sobre su recuperación.
- (5) El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	4.297.128	2.737.494
Adiciones	755.614	1.848.057
Bajas	<u>(312.457)</u>	<u>(288.423)</u>
Saldo final	<u>4.740.285</u>	<u>4.297.128</u>

La Administración de la Corporación considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar - clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos netos de la provisión por deterioro al cierre de cada año:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Por vencer	7.623.151	43%	9.332.695	53%
Hasta 60 días	4.024.642	23%	935.672	5%
61 a 90 días	472.873	3%	503.368	3%
91 a 120 días	3.251.144	19%	2.343.689	13%
Más de 120	<u>1.924.500</u>	11%	<u>4.305.558</u>	25%
	<u>17.296.310</u>		<u>17.420.982</u>	

La Administración de la Corporación ha provisionado como cuentas incobrables todos los valores que basados en un análisis individual sean de difícil recuperación en proporción al riesgo identificado y hayan incumplido con la política de deterioro de cuentas por cobrar establecida, los que están en procesos judiciales (incluidos como vencidos a un año) son provisionados en su totalidad.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Mercadería gravada con IVA:		
Medicinas	7,069,422	8,049,597
No Medicinas	771,810	58,805
Bazar	6,526,830	7,109,825
Consumo	31,897,880	28,336,434
Otros	1,035,715	1,093,805
Mercadería no gravada con IVA:		
Medicinas	63,521,564	57,302,380
No medicinas	2,130	1,274
Bazar	207,531	177,124
Consumo	975,567	1,022,703
Recetario	68,809	83,769
Promociones Acumulativas	211,260	-
Mercadería en tránsito	359,215	140,201
Suministros y papelería	826,808	1,287,750
Repuestos y materiales	214,240	140,141
Comida rápida	1,254	77,233
Total	<u>114,590,044</u>	<u>104,881,041</u>

Parte de los referidos inventarios garantizan operaciones de crédito de la Compañía. Ver Nota 15.

10. ANTICIPOS PROVEEDORES Y OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Corriente:</u>		
Anticipos a proveedores locales y del exterior (1)	2,287,894	6,528,080
Otras cuentas por cobrar (2)	2,743,269	1,557,017
	<u>5,031,163</u>	<u>8,085,097</u>
<u>No corriente:</u>		
Aportes en fideicomiso de ahorros (3)	500,000	500,000
Depósitos en garantía	1,101,591	1,232,483
Garantía por arriendos de locales comerciales	167,640	298,921
	<u>1,769,231</u>	<u>2,031,404</u>

- (1) Incluye principalmente a: i) anticipos entregados a proveedores del exterior por aproximadamente US\$1,795,352 (2014: US\$6,424,289) para importaciones de mercaderías y material de construcción a ser utilizado en la edificación del nuevo centro de distribución y ii) anticipos a proveedores nacionales por compra de bienes y servicios por aproximadamente US\$278,157 (2014: US\$89,359).

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Incluye principalmente: i) US\$829,452 (2014: US\$490,254) por publicidad, arriendos y otros pagos anticipados y ii) US\$40,756 (2014: US\$272,193) por cuentas por cobrar a compañías aseguradoras por recuperación de siniestros.
- (3) Aporte entregado para la constitución del fideicomiso de ahorros de sus empleados el 19 de marzo del 2010.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, ninguno de estos saldos se encuentran vencidos, pues se liquidan en los plazos acordados, a excepción de lo mencionado en la llamada (2).

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Durante el año 2015, por decisión de la Administración se determinó que ciertos inmuebles (terrenos y edificios) serán destinados como propiedades para la generación de renta y plusvalía, por lo cual fueron reclasificados a propiedades de inversión, ver Nota 12.
- (4) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 existen gravámenes sobre inmuebles entregados en garantía de obligaciones financieras a corto y largo plazo, ver Nota 15.

12. PROPIEDADES DE INVERSION

	Terrenos	Edificios	Total
Valor en libros al 1 de enero del 2014	8,845,532	2,202,856	11,048,388
Movimientos 2014			
Reconocimiento de valor razonable (1)	<u>65,939</u>	<u>-</u>	<u>65,939</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	8,911,471	2,202,856	11,114,327
Movimientos 2015			
Reconocimiento de valor razonable (1)	<u>(9,387)</u>	<u>18,131</u>	<u>8,744</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>8,902,084</u>	<u>2,220,987</u>	<u>11,123,071</u>

- (1) Estos inmuebles son medidos aplicando el modelo de valor razonable, el cual es determinado por un perito independiente y de reconocida experiencia en el mercado inmobiliario, los resultados obtenidos se registran en los resultados del año, bajo el rubro de otros ingresos operacionales

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA E INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende las siguientes inversiones en acciones:

Inversiones disponibles para la venta	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo contable		Actividad Principal
	2015	2014	2015	2014	
Conjunto Clínico Nacional Concreta C.A.	2.14%	2.14%	1,321,242	1,321,242	Prestación de servicios de hospitalización, emergencia, entre otros
Total			1,321,242	1,321,242	

La Compañía es dueña de 236,183 acciones, cuyas cotizaciones al cierre del 2015 son de: i) acciones Preferentes Serie B que muestran un precio de US\$1.88 y ii) acciones Preferentes Serie A US\$5.850; según información obtenida del mercado de valores de Quito. La administración no actualizó este valor al 31 de diciembre de 2015 debido a que su efecto no era significativo.

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Institución	Tasa de interés anual		2015		2014	
	2015	2014	Corriente	No corriente (1)	Corriente	No corriente (1)
Banco Bolivariano C.A. (2)	8%	8.00%	2,431,216	-	2,652,296	-
Banco Internacional S.A.	7.61% - 9.02%	7.50% - 9.02%	7,561,178	7,661,161	6,687,939	11,021,532
Citybank N.V. - Ecuador (2)	8%	7.35% - 7.45%	7,081,606	-	5,946,765	-
Banco Pichincha C.A.	7.40% - 8.25%	7.50% - 8.25%	1,821,456	1,150,687	4,022,760	2,225,448
Banco de Guayaquil S.A.	9%	7.15%	2,576,996	-	3,088,779	-
Banco de la Producción S.A. (2)	7.33% - 9.02%	7.75% - 9.02%	12,668,305	11,528,026	12,925,764	11,518,325
			36,170,017	24,542,774	35,324,343	24,765,305

(1) Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo.

Años	2015	2014
2016		13,902,993
2017	16,113,544	6,548,229
2018	6,035,557	2,270,627
2019	2,272,597	2,043,456
2020	121,076	-
	24,542,774	24,765,305

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Las entidades de la Corporación garantizan dichas obligaciones con hipotecas abierta sobre determinados bienes inmuebles de acuerdo a lo que se presenta en el siguiente detalle:

Banco	Tipo de garantía	Bienes prendados	US\$
Banco de la Producción S.A.	Garantía	Terreno en Construcción	4,971,495
		Terreno en Construcción	4,737,753
		Terreno El Cortijo	20,061,496
		Terreno Amazonas e Isla Tortuga	626,557
		Focal Comercial en Propiedad	454,731
		Garantía Bancaria	800,000
Banco Internacional S.A.	Garantía	Focal Comercial en Propiedad	130,373
		Hipotecas	4,837,502
Banco Pichincha C.A.	Garantía	Totales valores	127,321
		Hipotecas	2,019,409
Banco Bolivariano C.A.	Garantía	Hipotecas	325,112
Crbank, S.A. Sucursal Ecuador	Garantía	Prenda Comercial	6,385,211
			45,276,759

16. TITULARIZACIONES DE FLUJOS

	2015	2014
FARCOMED (1)	12,500,000	12,500,000
Econofarm S.A. (2)	12,500,000	12,500,000
	25,000,000	25,000,000
Menos - Porción corriente	(4,673,434)	(4,403,064)
Menos - Pagos de capital	(11,782,244)	(6,996,254)
	8,544,322	13,600,682

- (1) Corresponde a la emisión de obligaciones con garantía general efectuada por FARCOMED por un monto de US\$12,500,000, de las series "A1", "A2", "A3", "A4" y "A5" a una tasa 7.5%, con un plazo de 1,800 días, respectivamente, pagando capital e intereses trimestralmente. Durante el año 2015 se han cancelado US\$2,527,820 (2014: US\$2,407,256) en concepto de capital e intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.
- (2) Corresponde a la emisión de obligaciones con garantía general efectuada por Econofarm S.A. por un monto de US\$12,500,000, de las series "A1", "A2", "A3", "A4", "A5", "A6", "A7", "A8", "A9" y "A10" a una tasa 7.25%, con un plazo de 1,800 días, respectivamente, pagando capital e intereses trimestralmente. Durante el año 2015 y 2014, se han cancelado US\$ 3,785,738 (2014: US\$1,760,000) en concepto de capital e intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

De acuerdo con los indicados prospectos, FARCOMED y Econofarm S.A. deberán durante la vigencia de las obligaciones mantener:

- Altos grados de eficiencia en las relaciones comerciales con los clientes, de tal manera que se mantenga o incremente el volumen de ventas de los productos que permite generar el derecho de cobro.
- No tomar ninguna decisión que pueda afectar la generación del derecho de cobro.
- Los activos libres de gravámenes sobre las obligaciones en circulación.
- Nivel de endeudamiento adecuado.

Al 31 de diciembre del 2015, FARCOMED y Econofarm S.A. se encuentran en cumplimiento de estos resguardos.

Los vencimientos anuales de capital de las dos emisiones incluido intereses al 31 de diciembre son:

Años	2015	2014
2015	-	4,403,164
2016	5,127,619	5,127,619
2017	4,402,709	4,701,438
2018	3,687,428	2,770,174
2019	-	941,351
	<u>13,217,756</u>	<u>18,003,746</u>

17. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

	2015
Primera emisión (1)	3,308,479
Más - Interés por pagar	<u>21,862</u>
Al 31 de diciembre	<u>3,330,341</u>

- (1) Corresponde al valor efectivo puesto en el mercado mediante 4 liquidaciones que tenían un valor nominal de US\$3,523,000 emitidos entre noviembre y diciembre 2015 y con vencimiento entre noviembre y diciembre 2016 que devengan una tasa de interés del 6,50% anual.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

18. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES

Proveedores locales de mercadería:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Letrago del Ecuador S.A.	18,299,539	14,730,691
Quifatex S.A.	5,685,503	4,192,641
Abbott Laboratorios Del Ecuador Cia. Ltda.	4,149,722	2,660,075
Novartis Ecuador S.A.	3,223,295	2,256,650
Bay er S.A.	4,187,157	1,961,983
Boehringer Ingelheim del Ecuador Cia. Ltda.	2,830,216	2,534,205
Schering Plough del Ecuador S.A.	1,344,868	687,078
Pfizer Cia. Ltda.	2,934,065	1,980,000
Tecnoquímicas del Ecuador S.A.	2,092,404	2,242,589
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	1,839,243	1,240,591
Glaxosmithkline Ecuador S.A.	2,125,425	2,003,583
Kimberly -Clark Ecuador S.A.	2,572,027	1,817,537
Merck C.A.	2,217,490	1,200,438
Ecuquímica	1,479,652	1,383,873
Beiersdorf S.A.	1,745,168	976,717
Sanofi -Aventis del Ecuador S.A.	2,195,463	1,179,731
Merck Sharp & Dohme Inter American Corp.	2,156,782	705,021
Genommalab Ecuador S.A.	2,121,099	2,001,451
Grunenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.	1,228,464	1,039,389
Otros varios	44,326,376	49,582,027
	<u>107,853,868</u>	<u>96,467,170</u>

Proveedores locales de servicios:

Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones	1,991,428	2,073,588
Otecel S.A.	256,676	292,319
Corporación Favorita C.A.	289,331	211,459
Seguridad y Protección Nacional Cia. Ltda.	399,395	381,354
Norlop Thompson Asociados S.A.	216,535	249,198
Urbano Express S.A.	272,450	199,589
Sonda Del Ecuador Ecuasonda S.A.	228,546	156,368
Ibm Del Ecuador C.A.	-	75,130
Binaria Sistemas Cia. Ltda.	-	21,940
Otros varios	18,837,416	6,274,381
	<u>22,482,777</u>	<u>9,935,327</u>
	<u>130,336,645</u>	<u>106,402,497</u>

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

19. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2015	2014
IESS por pagar (1)	671,841	773,657
Provisión para gastos (2)	1,027,593	3,543,850
Otras obligaciones	4,962,954	2,503,674
Anticipo recibido de clientes	197,568	411,166
Donaciones a fundaciones	85,761	70,474
	<u>6,945,716</u>	<u>7,302,821</u>

(1) Corresponde a saldos por pagar al IESS por retención de fondos de reserva, aporte individual y préstamos de empleados con esta institución.

(2) Incluye US\$1,091,396 (2014: US\$1,530,006) de servicios de telefonía.

20. IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

(a) Composición:

	2015	2014
Impuestos anticipados		
Retenciones en la fuente e IVA	5,636,860	2,486,916
Impuesto al Valor Agregado IVA en compras	-	108,756
	<u>5,636,860</u>	<u>2,595,672</u>
Impuestos por pagar		
Impuesto a la Renta	-	346,617
Impuesto al Valor Agregado IVA y retenciones de IVA y Renta	3,647,377	1,584,432
Total	<u>3,647,377</u>	<u>1,931,050</u>

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la determinación del impuesto a la renta corriente por pagar es el siguiente:

Conciliación contable tributaria:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta (1)	19,103,504	27,446,559
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(2,536,548)</u>	<u>(3,195,393)</u>
	16,566,956	24,251,166
Menos - Ingresos exentos (2)	(4,627,703)	(6,775,137)
Más - Gastos no deducibles (3)	5,818,070	4,769,299
Menos - Deducción trabajadores con discapacidad	-	-
Menos - Otras partidas conciliatorias	(67,502)	11,187
Menos - Deducción incremento neto de empleados	1,622	-
Total partidas conciliatorias	<u>1,124,397</u>	<u>(1,004,651)</u>
Base tributaria	17,691,353	22,256,515
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta corriente	<u>3,892,008</u>	<u>4,896,433</u>
Anticipo - Impuesto a la renta mínimo (4)	<u>1,293,841</u>	<u>953,038</u>
Total - Impuesto a la renta	<u>5,185,939</u>	<u>5,850,372</u>

- (1) Se consideró los otros resultados integrales originados en el año 2015 y 2014.
- (2) Corresponden principalmente a dividendos recibidos en los años 2015 y 2014. Al 31 de diciembre del 2014 incluye la ganancia obtenida por el reconocimiento del valor razonable de las propiedades de inversión.
- (3) El ejercicio 2015 incluye principalmente: i) La autoglosa en la depreciación de activos fijos por US\$808,734 (2014: US\$942,540); y ii) gastos correspondientes a ejercicios anteriores US\$199,690 (2014: US\$290,622) y iii) gastos atribuibles a ingresos exentos US\$506,145 (2014: US\$275,708).
- (4) Durante el 2015, en su mayor parte las compañías de la Corporación determinaron que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 superó el Impuesto a la renta causado.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Impuesto a la renta corriente

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	5.185.939	5.850.372
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	<u>(204.336)</u>	<u>722.380</u>
	<u>4.801.603</u>	<u>6.572.752</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, el gasto de impuesto a la renta corriente por **US\$5,185,940 (2014: US\$5,850,372)** fue compensado con las retenciones en la fuente del ejercicio corriente por **US\$2,113,382 (2014:US\$4,578,950)**, retenciones de años anteriores por **US\$1,642,758 (2014: US\$1,216,807)** y anticipos por **US\$1,429,800 (2014: US\$1,785,045)** disminuyendo el rubro de impuestos por recuperar.
- (2) Originado principalmente por el tratamiento que se dio a los activos fijos por la adopción de NIIF y el tratamiento tributario aplicable en cada uno de los casos; para este último se tomó en consideración los pronunciamientos realizados por el Servicio de Rentas Internas (SRI) al respecto durante el 2015.

• **Impuesto a la renta diferido -**

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>602.532</u>	<u>580.323</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>786.617</u>	<u>977.744</u>
	<u>(94.085)</u>	<u>(388.421)</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2014	333.959
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(722.380)
Al 31 de diciembre del 2014	(388.421)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>204.336</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>(94.085)</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Por activos fijos	Por activos intangibles	Deterioro de cuentas comerciales	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos				
Al 1 de enero del 2011	(57,467)	57,365	333,961	333,959
(Credito)/debito a resultados por impuestos diferidos (1)	(989,412)	(57,365)	324,797	(1722,380)
Al 31 de diciembre del 2011	(1,046,879)	-	658,758	(388,121)
(Credito)/debito a resultados por impuestos diferidos (1)	134,789	-	(10,550)	294,336
Al 31 de diciembre del 2015	(912,090)	-	848,208	(64,882)

(1) Registro del impuesto diferido relacionado con la depreciación de reavalúos de inmuebles.

(c) Situación fiscal

FARCOMED

Las Actas de Determinación No. 1720090100200 y No. 1720090100201 emitidas el 4 de agosto del 2009 y el Acta de Determinación No. 1720110400021 emitida 3 de octubre del 2011, del Impuesto a la Renta por los años 2005, 2006 y 2007, respectivamente, presentan diferencias de impuestos a pagar por US\$517,017 (2005), US\$43,608 (2006) y US\$647,718 (2007), sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. Dichas actas fueron impugnadas por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Al 31 de diciembre del 2015 la administración acogiendo al proceso de amnistía publicado en el RO 493 de fecha martes 5 de mayo de 2015 decidió realizar el pago de US\$ 15,357.53 (2006) y de US\$ 539,765.18 (2007), estos valores son resultado de las impugnaciones.

Durante el año 2012, mediante orden de determinación No. RNO-GCODETC1200005 de fecha 8 de febrero del 2012, el Servicio de Rentas Internas comunicó a la Compañía el inicio del proceso de determinación de la obligación tributaria correspondiente al ejercicio fiscal 2008; con fecha 1 de febrero del 2013 el Servicio de Rentas Internas emitió la correspondiente acta de determinación No1720130100022 en la que establece montos a pagar incluyendo recargo por US\$315,994. En el año 2013 en conjunto con sus asesores legales se presentó las correspondientes demandas de impugnación que actualmente se encuentran en etapa probatoria. Al 31 de diciembre del 2015 la administración acogiendo al proceso de amnistía publicado en el RO 493 de fecha martes 5 de mayo de 2015 decidió realizar el pago de US\$ 73,816.72 (2008), estos valores son resultado de las impugnaciones.

Con fecha 7 de diciembre del 2012, mediante orden de determinación No. RNOGOCDETC1200042 el Servicio de Rentas Internas comunicó el inicio del proceso de determinación de la obligación tributaria correspondiente al ejercicio fiscal 2009; con fecha 1 de febrero del 2013 el Servicio de Rentas Internas emitió la correspondiente acta de determinación No1720130100324 en la que establece montos a pagar incluyendo recargo por US\$188,858. En el año 2015 en conjunto con sus asesores legales se presentó las correspondientes demandas de impugnación que actualmente se encuentran en etapa probatoria. Al 31 de diciembre del 2015 la administración acogiendo al proceso de amnistía publicado en el RO 493 de fecha

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

martes 5 de mayo de 2015 decidió realizar el pago de US\$ 161,596.44 (2009), estos valores son resultado de las impugnaciones.

Mediante orden de determinación No. RNO-FTTDETC14-000009 de fecha 23 de septiembre del 2014, el Servicio de Rentas Internas comunicó a la Compañía el inicio del proceso de determinación de la obligación tributaria correspondiente al ejercicio fiscal 2010; con fecha 15 de mayo de 2015 el Servicio de Rentas Internas emitió la correspondiente acta de determinación No17201524900804731 en la que establece montos a pagar incluyendo recargo por US\$ 509,235.74.

Con fecha 23 de diciembre del 2015 se presentó la impugnación ante la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal por el monto de US\$ 509,235.74, sin incluir interés por mora, multas y otros recargos determinado del período 2010. En la actualidad se encuentra en espera de sentencia.

Mediante orden de determinación No. ZPI-AGFDETC14-00000005 de fecha 19 de diciembre del 2014, el Servicio de Rentas Internas comunicó a la Compañía el inicio del proceso de determinación de la obligación tributaria correspondiente al ejercicio fiscal 2011; con fecha 13 de octubre de 2015 el Servicio de Rentas Internas emitió la correspondiente acta de determinación No1720130100022 en la que establece montos a pagar incluyendo recargo por US\$865,002,01. En el año 2015 en conjunto con sus asesores legales se presentó las correspondientes demandas de impugnación que actualmente se encuentran en etapa probatoria.

En vista de que la Compañía considera que la mayor parte de las glosas no se ajustan a las disposiciones legales vigentes y de que no se han tomado en cuenta los argumentos y la información aportada por el contribuyente, decidió plantear los correspondientes actos administrativos y legales de acuerdo lo manifiesta la normativa tributaria vigente.

El año 2012 al 2015 aún están sujetos a una posible fiscalización.

ECONOFARM

El Acta de Determinación No. 1720100100018 emitida el 26 de febrero del 2010, del Impuesto a la Renta del año 2007, presenta diferencias de impuestos a pagar por US\$103,919 más los intereses por mora, multas y otros recargos. Dicha acta fue cancelada el 9 de julio de 2010 y realizó un reclamo por pago indebido 2 de septiembre de 2011, mediante resolución No. 117012012RRECO02762 del 17 de febrero de 2012 se devolvió US\$20,784 y el 11 de diciembre de 2013 mediante resolución No. 9170012013RREVO00642 se disminuyó el impuesto a pagar en US\$202. Dicha acta fue impugnada por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

El Acta de Determinación No. 1720120100009 emitida el 31 de enero del 2012, del Impuesto a la Renta del año 2008, presenta diferencias de impuestos a pagar por US\$236,503, sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. Dicha acta fue impugnada por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. El Acta de Determinación No. 17200140100030 del 15 de enero de 2014 presenta diferencias en el Impuesto a la Renta por pagar determinado por la Administración Tributaria respecto del ejercicio fiscal 2009 por un valor de US\$14,004 sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. Dicha acta fue impugnada por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración se encuentra a la espera de los pronunciamientos correspondientes por las Impugnaciones presentadas ante el Tribunal Distrital, sin embargo sus asesores legales les han comunicado que las posibilidades de éxito han disminuido frente a lo esperado en el año 2014, por lo tanto la Compañía ha constituido una provisión en los estados financieros adjuntos para cubrir eventuales pasivos, bajo el rubro otras cuentas por pagar

Mediante orden de determinación No. DZ9-AGFDETC15-00000025 con fecha 21 de abril del 2015 el Servicio de Rentas Internas comunicó a la Compañía el inicio del proceso de determinación de la obligación tributaria correspondiente al ejercicio fiscal 2011; con fecha 29 de febrero de 2016 el Servicio de Rentas Internas emitió la correspondiente acta de determinación No. 17201624900153919 en la que establece montos a pagar incluyendo recargo por US\$367.610,97. En el año 2016 en conjunto con sus asesores legales se presentó la correspondiente Reclamación Administrativa.

En vista de que la Compañía considera que la mayor parte de las glosas no se ajustan a las disposiciones legales vigentes y de que no se han tomado en cuenta los argumentos y la información aportada por el contribuyente, decidió plantear los correspondientes actos administrativos y legales de acuerdo lo manifiesta la normativa tributaria vigente.

El año 2012 al 2015 aún están sujetos a una posible fiscalización.

(d) Legislación sobre precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, ciertas entidades de la Corporación que están alcanzadas por esta disposición, no cuentan aún con el mencionado estudio que les permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por dichas entidades de la Corporación al 31 de diciembre del 2015, sin embargo consideran que debido a que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros consolidados adjuntos.

(e) Otros asuntos - Reformas tributarias

En diciembre del 2015 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2016.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incoobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que los posibles impactos originarán, entre otros, el reconocimiento de la depreciación de los revalúos como no deducible a partir del 2016, por lo que ha registrado al cierre el 2015 los pasivos por impuestos diferidos.

21. PROVISIONES

	Saldo al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final del año
Año 2015				
Beneficios sociales (1)	5.073.152	6.729.635	7.476.565	4.326.223
Jubilación patronal	3.560.278	499.394	808.578	3.251.094
Desahucio	853.794	810.193	678.715	985.272
Año 2014				
Beneficios sociales (1)	3.545.842	8.403.337	6.876.027	5.073.152
Jubilación patronal	3.957.117	1.006.264	1.403.103	3.560.278
Desahucio	548.888	692.966	388.060	853.794

- (1) Incluye US\$2.536.548 (2014: US\$3.195.393) de la participación de los trabajadores en las utilidades. En este rubro se incluyen además las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con su compañía relacionada Inmofybe:

	2015	2014
Cuentas por cobrar:		
Inmofybe S.A.	537	-
Ginalu S.A.	80	-
	<u>617</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar:		
Inmofybe S.A.	141,246	-
Cuentas por pagar Accionistas (1)	8,631,289	-
Préstamos a partes relacionadas:		
Inmofybe S.A. (2)	<u>3,605,333</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>12,377,868</u>	<u>3,000,000</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a dividendos declarados por US\$ 6,353,444 del 2014 y 2013 que se espera sean liquidados durante el primer semestre del 2016. Adicionalmente corresponde a devolución de aporte futuras capitalizaciones por US\$ 2,277,836.
- (2) Corresponde a un préstamo por US\$ 3,105,333 contratado el 11 de julio del 2014 por un plazo de un año, que devenga una tasa de interés anual del 8%. Adicionalmente un préstamo por US\$500,000 otorgado en Diciembre del 2015 por plazo de 14 meses a una tasa del 9%.

	2015	2014
Servicios compartidos y administrativos:		
Ginalu S.A.	852	284
Inmofybe S.A.	5,856	1,952
	<u>6,708</u>	<u>2,236</u>
Arrendos - Inmuebles		
Inmofybe S.A.	<u>703,813</u>	<u>723,522</u>
Intereses pagados		
Inmofybe S.A.	<u>28,722</u>	<u>115,333</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administración de la Corporación no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a la Gerencia General y sus gerencias Corporativas de las diferentes áreas de la empresa. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	3.670.511	1.680.130

23. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2015 y 2014 que se encontraban prestando servicios para las subsidiarias de la Corporación.

Desahucio

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador. El empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tiempo de servicio mínimo	25 años	25 años
Tabla de mortalidad base	CSO 2000-10M	CSO 2000-10M
Tabla de rotación base	SOA 2003 National Workers	SOA 2003 National Workers
Tasa de rendimiento financiero	7.40%	6.63%
Tasa de actualización de cuentas	7.40%	6.63%
Tasa de crecimiento de remuneraciones	3.50%	3.50%
Tasa de crecimiento de remuneraciones base	4.50%	4.50%
Remuneración base a unificada	US\$ 354	US\$ 310

24. CAPITAL SOCIAL.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el capital social autorizado consiste en 34.000.000 de acciones con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

25. DIVIDENDOS DECLARADOS Y PAGADOS

Durante el 2015, la Corporación repartió dividendos correspondientes al 2014 por US\$7,077,564. Mientras que el 2014 la Corporación anticipó dividendos a sus accionistas por US\$2,678,269, los cuales fueron compensados con la distribución futura de los resultados del año 2014.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

26. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Costo de medicina y no medicina	420,147,436	-	433,822,995	-
Costo de servicios	46,008,621	-	74,209,764	-
Gasto de beneficios a empleados	-	69,914,291	-	69,100,521
Arriendo locales y equipos	-	17,024,879	-	14,546,556
Publicidad y propaganda	-	9,024,906	-	7,249,241
IVA en compras no recuperado	-	5,067,181	-	4,706,420
Mantenimiento	-	3,446,489	-	3,194,912
Servicios básicos	-	4,003,383	-	3,786,478
Gastos por depreciación y amortización	-	8,747,609	-	7,846,585
Otros gastos de administración	-	29,282,248	-	30,958,352
	<u>467,056,057</u>	<u>146,510,986</u>	<u>508,032,759</u>	<u>141,380,065</u>

27. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Otros ingresos operacionales</u>		
Comisiones ganadas operacionales	387,459	27,217
Ingresos por arriendos de perchas operacionales	6,934,943	4,227,420
Otros ingresos por ventas y servicios operacionales (1)	3,521,046	1,833,721
Promociones y publicidad entregadas con terceros (2)	1,207,268	776,816
Ingresos por arriendos a terceros	857,026	786,825
Utilidad en venta de activos fijos	125,392	232,178
Ingresos varios	<u>7,155,974</u>	<u>2,797,204</u>
Total	<u>20,189,108</u>	<u>10,681,381</u>

(1) Incluye principalmente US\$721,166 (2014: US\$757,354) por entrega de productos a domicilio, US\$846,165 (2014: US\$942,405) publicidad de terceros en catálogo de venta y US\$246,183 (2014: US\$232,390) por renta de espacio para colocación de cajeros automáticos.

(2) Corresponde a promociones y campañas publicitarias lanzadas por la Compañía en conjunto con proveedores y terceros.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A., SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPOSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Corporación, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros consolidados que no se hayan revelado en los mismos.

• • • •



Jan-Delf von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Gabriela Tupuna
Subgerente de
Contabilidad y Costos



Boris Naranjo
Contador